

**BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds**  
**Jahresbericht**  
**für das Geschäftsjahr**  
**vom 01. Juli 2010 bis 30. Juni 2011**

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Tätigkeitsbericht

#### Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds ist es einen positiven Gesamtertrag zu erwirtschaften. Um dieses zu erreichen sollen bei einem defensiv ausgerichteten Basisportfolio, das zinstragende Papiere mit guter Qualität und Geldmarktinstrumente umfasst, durch den Einsatz von Derivaten Zusatzerträge erzielt werden. Das Anlageuniversum des Basisportfolios umfasst schwerpunktmäßig in Euro denominated Papiere. Bei Investments in Nicht-Euro Papiere wird das Währungsrisiko abgesichert. Die Emittenten der Anleihen müssen darüber hinaus in Mindestrating von BBB aufweisen (Investment Grade). Daneben erfolgen Anlagen in Termin- und Festgelder bei ausgewählten Kontrahenten. Die Auswahl der Wertpapiere bzw. deren Emittenten erfolgt nach einem „Relative Value“ Ansatz. Hierbei wird besonderes Augenmerk auf die Qualität der Emittenten gelegt. Dabei erfolgt die Auswahl der Emittenten anhand ausgewählter Parameter. Zu diesen Parametern zählen die Emissionshistorie, die Stabilität des Ratings sowie die Struktur der ausstehenden Anleihen.

Neben dem aktiven Management der Rententitel werden im BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds Investmentideen in den Assetklassen Aktien und Währungen innerhalb eines restriktiven Risikomanagements umgesetzt. Jede Investmentidee wird auf ihren individuellen Risikogehalt und ihre Auswirkung auf den gesamten Value at Risk untersucht. Die Umsetzung der Investmentstrategien erfolgt daneben durch den Einsatz von mehrheitlich börsengelisteden Optionen und Futures. Lediglich die Währungsderivate sind nicht börsengelisted, orientieren sich aber in ihrer Ausgestaltung an gelisteten Derivaten.

Die Performance des BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds war für den vorliegenden Berichtszeitraum von 01.07.2010 bis 30.06.2011 bei -7,75%. Die Volatilität des BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds lag im abgelaufenen Berichtszeitraum bei 8,23%.

#### Marktkommentar und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Die gesamte Berichtsperiode für den BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds war durch eine anhaltende Verunsicherung der Marktteilnehmer über die Verschuldungssituation Griechenlands bzw. über die Höhe des notwendigen Rettungspakets geprägt. Insbesondere die wenig effizienten Entscheidungsprozesse der politischen Gremien in der EU haben zu einer nachhaltigen Risikoaversion der Anleger geführt. In der Folge traten die realen Entwicklungen in den Hintergrund. In der ersten Hälfte der Berichtsperiode entwickelten sich die Wachstumsraten im europäischen Wirtschaftsraum weit auseinander. In den Ländern mit den größten Haushaltsproblemen waren schwächere Wachstumsraten zu beobachten. Die Entwicklungen in Frankreich und Deutschland hingegen waren positiv. In Deutschland konnte ein Wachstum von über 3% registriert werden, das aus dem sehr starken Export nach Fernost, insbesondere China, resultierte. Auch der Arbeitsmarkt erholte sich in Deutschland nach den massiven Einbrüchen im Jahr 2008 stark. Die Zahl der Arbeitslosen sank noch unter das Niveau nach der Wiedervereinigung.

Die Zinsentwicklung in der Betrachtungsperiode war der Unsicherheit über den Verlauf der Verhandlungen über die Rettungspakete für Griechenland, Irland und Portugal geschuldet. Die Marktteilnehmer mussten ein Überspringen der Schuldenproblematik auf Spanien und Italien befürchten. Beide Staaten haben ebenfalls stark unter den Auswirkungen der Krise gelitten und haben es bislang nicht geschafft, wieder einen nachhaltigen Wachstumspfad zu beschreiten. Insbesondere Spanien leidet aufgrund der lokalen Immobilienkrise und der lokalen Bankenkrise besonders an den Auswirkungen. Diese Staaten haben zusätzlich noch das Problem, dass die internationalen Rating Agenturen deren Emittenten-Rating stark reduziert haben, was zusätzlichen Druck auf die betroffenen Länder ausgeübt hat.

Neben den wirtschaftlich-politischen Unsicherheiten innerhalb der EU kamen noch gesellschaftliche Unruhen in Nordafrika hinzu, wo binnen weniger Wochen mehrere diktatorische Regime wie in Algerien und Ägypten durch die Bevölkerung gestürzt wurden. In Libyen begann ein Bürgerkrieg, dessen Ausgang noch ungewiss ist. Die wirtschaftlichen Verflechtungen zwischen diesen Staaten und der Europäischen Union sind vielfältig.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Tätigkeitsbericht

Die zweite Phase der Berichtsperiode war durch das Atomunglück in Fukujima/Japan sowie durch die nachlassende Konjunkturdynamik geprägt. Insbesondere der Atomunfall hatte die Wachstumsaussichten für Japan insbesondere aber auch für die gesamte Region eingetrübt. Obwohl dies „nur“ ein regional begrenztes Unglück war, waren seine Folgen global kurzfristig spürbar. Der Volatilitätsindikator V Stoxx sprang kurzfristig von 20 % auf 35% um danach wieder sehr schnell auf 22% zurückzugehen. Im Verlauf des ersten Halbjahres 2011 begann sich die Konjunktur global abzuschwächen. Die Wachstumsaussichten für die folgenden Quartale wurden nach unten korrigiert. Die Drohung der Ratingagenturen das Rating auch für die USA herabzustufen, sollte die ausufernde Staatsverschuldung nicht zurückgefahren werden, sorgte schließlich für weitere Unsicherheit.

### Wesentliche Quellen des realisierten Ergebnisses

Die realisierten Gewinne und Verluste (Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften) resultierten überwiegend aus den Derivategeschäften. Dabei entstanden insgesamt Gewinne in Höhe von EUR 5.991.515,54 denen Verluste in Höhe von EUR 18.575.991,57 gegenüber standen. Im Gegensatz dazu konnte bei der Anlage in verzinsliche Wertpapiere und Aktien ein positives Gesamtergebnis erzielt werden. Hier entstanden Gewinne in Höhe von EUR 3.302.978,01 sowie Verluste in Höhe von EUR 838.947,65. Das verbleibende realisierte Ergebnis resultiert aus Devisengewinnen und Devisenverlusten aus Bankguthaben sowie aus Kursgewinnen aus Investmentanteilen.

### Sonstige Veränderungen im Berichtszeitraum

Der Anlageberatungsvertrag mit der Contrarian Asset Management AG wurde zum 31. März 2011 gekündigt. Bis zum Ende des Geschäftsjahres wurde das Management des BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds von der BayernInvest KAG übernommen. Im nächsten Geschäftsjahr soll die Anlageberatung wieder an einen externen Berater übertragen werden.

### Darstellung der wesentlichen Risiken

#### Marktpreisrisiko

Als Marktpreisrisiko bezeichnet man das Risiko finanzieller Verluste auf Grund der Änderung von Marktpreisen. Der Fonds war im Berichtszeitraum breit über die unterschiedlichen Anlagesegmente (Aktien, Renten, Derivate, Barvermögen) investiert und damit den Risiken von Marktpreisänderungen der jeweiligen Sektoren ausgesetzt.

#### Liquiditätsrisiko

Mit Liquiditätsrisiko wird das Risiko bezeichnet benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten beschaffen zu können. Im Rentenbereich wird überwiegend in Anleihen mit hohem Emissionsvolumen investiert. Hier ist das Liquiditätsrisiko in der Regel nicht hoch. Die Vergangenheit hat aber gezeigt, dass es in Phasen ausgeprägter Marktverwertungen zu einer eingeschränkten Handelsliquidität kommen kann. Das Liquiditätsrisiko wird zusätzlich besonders durch den hohen Bestand an Bankguthaben (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder) reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraums betrug der Bestand des Bankvermögens ca. 25% des Fondsvolumens.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Tätigkeitsbericht

#### Währungsrisiko

Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in Euro denominateden Aktien und Renten investiert. Das Währungsrisiko aus der Anlage in Nicht-Euro denominateden Renten wird durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Darüber hinaus besteht ein Währungsrisiko aus Devisenderivaten (Devisenoptionen und Devisentermingeschäfte) und aus den vorhandenen Sichteinlagen in US-Dollar, Britischen Pfund, Kanadischen Dollar und Schweizer Franken. Die Währungen sind hier üblicherweise nicht gegen Kursschwankungen abgesichert und unterliegen so einem direkten Währungsrisiko, was aber auch einer Währungschance in gleicher Höhe entspricht.

#### Zinsänderungsrisiko

Durch die Investition in Anleihen ist der BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds Kursschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge einzelner Anleihen (Spreadrisiken) ausgesetzt. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, dann fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als solche mit längeren Laufzeiten. Das Sondervermögen ist zu über 60% in Anleihen investiert, die eine Restlaufzeit bis maximal 5 Jahre haben. Der Anteil des Barvermögens von 25% am Fondsvolumen reduziert das Zinsänderungsrisiko, das daher als durchschnittlich einzustufen ist.

#### Adressenausfallrisiko

Um das Adressenausfallrisiko zu beschränken zielt die Anlagepolitik des Fonds auf eine sorgfältige Auswahl der Emittenten ab und konzentriert sich auf als qualitativ hochwertig eingeschätzte Unternehmensanleihen. Zum Berichtstermin haben über 84% der Renten im Bestand ein Triple A-Rating. Die verbleibenden ca. 16 % der Rententitel weisen ein A minus-Rating auf. Allen Titeln gemeinsam ist dabei mindestens ein Investment Grade. Im Geschäftsjahr wurde außerdem in Aktien investiert. Dabei wurden ausschließlich Aktien von DAX-Unternehmen ausgewählt. Zum Ende des Geschäftsjahres war der BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds nicht mehr in Aktien investiert. Schließlich entstehen auch geringe Risiken aus der Anlage von liquiden Mitteln bei Banken (Sichteinlagen und täglich fällige Termingelder), die jedoch durch die entsprechenden Einlagensicherungsmechanismen und die Aufteilung auf verschiedene Kreditinstitute gemindert werden.

#### Operationelle Risiken

Die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

#### Fonds- und Marktausblick

Als Folge der Kreditkrise, werden sich die Zinssätze auf niedrigerem Niveau stabilisieren, obgleich durch den beobachtbaren Preisauftrieb bei Rohstoffen die Inflation anzusteigen beginnt. Die Zentralbanken wären hier gezwungen die Zinsen zu erhöhen, was die EZB in kleinen Schritten auch begonnen hat zu tun. Aufgrund der hohen Staatsverschuldungen der G8 Staaten sind die Spielräume für die jeweiligen Zentralbanken allerdings begrenzt. Es ist zu erwarten, dass es bis auf weiteres einen negativen Realzins geben wird. Darüber hinaus sind die Staaten gezwungen, ihre Haushalte durch Ausgabekürzungen und Streichungen zu konsolidieren, selbst wenn dies durch den Preis einer Rezession erkaufte würde.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

<b>Fondsvermögen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Renten	86.571.540,61	73,73
Derivate	-102.466,93	-0,09
Sonstiges	30.949.097,11	26,36
<b>Summe</b>	<b>117.418.170,79</b>	<b>100,00</b>

<b>Renten nach Sektoren</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
Corporates (inkl. Financials)	46.641.526,16	39,72
Pfandbriefe, Kommunalobligationen	26.846.814,45	22,86
Sonderkreditinstitute, Supra-Nationale	13.083.200,00	11,14
<b>Summe</b>	<b>86.571.540,61</b>	<b>73,73</b>

<b>Renten nach Währungen</b>	<b>Kurswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
EUR	86.571.540,61	73,73
<b>Summe</b>	<b>86.571.540,61</b>	<b>73,73</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>86.571.540,61</b>	<b>73,73</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>86.571.540,61</b>	<b>73,73</b>	
1,5650 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.6482 v.02(15)	DE0005564827		EUR	8.000			%	99,464	7.957.120,00	6,78
3,8750 % DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	DE000A0G1RB8		EUR	14.500	18.500	12.000	%	95,105	13.790.267,05	11,74
4,3750 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2004(15) Reg.S	DE000A0DALH4		EUR	13.000	15.000	2.000	%	100,435	13.056.547,40	11,12
4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0445463887		EUR	5.200			%	105,505	5.486.245,96	4,67
1,8010 % FMS Wertmanagement FLR-Inh.-Schv.R.40054 v.11(21)	DE000A1H3DQ0		EUR	13.000	13.000		%	100,640	13.083.200,00	11,14
5,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Inh.-Schv.Em.506 v.02(2014)	DE0006872047		EUR	13.000		2.000	%	105,690	13.739.700,00	11,70
4,6250 % Landesbank Berlin AG MTN-IHS v.04(14)	XS0194605506		EUR	1.000			%	105,204	1.052.041,80	0,90
3,6250 % Nordd. Landesbank Luxemb. S.A. EO-Medium-Term Notes 2005(15)	XS0217737278		EUR	2.000		3.000	%	102,891	2.057.820,00	1,75
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-MTN-Inh.Schv.v.03(13)	XS0167014918		EUR	8.000	8.000	10.000	%	103,754	8.300.298,40	7,07
2,7100 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.09(11)	XS0452823924		EUR	5.000		5.000	%	100,240	5.012.000,00	4,27
3,2500 % Volkswagen Fin. Services N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0452320426		EUR	3.000	3.000	5.000	%	101,210	3.036.300,00	2,59
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>86.571.540,61</b>	<b>73,73</b>	
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-102.466,93</b>	<b>-0,09</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>45.600,00</b>	<b>0,04</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>							<b>EUR</b>	<b>45.600,00</b>	<b>0,04</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>45.600,00</b>	<b>0,04</b>	
PUT Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. 16.12.11 76,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		30.000			EUR	1,520	45.600,00	0,04
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>618.750,00</b>	<b>0,53</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Optionsrechte</b>							<b>EUR</b>	<b>618.750,00</b>	<b>0,53</b>	
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>							<b>EUR</b>	<b>618.750,00</b>	<b>0,53</b>	
PUT DAX Performance-Index 15.06.12 5'600,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		2.500			EUR	141,300	353.250,00	0,30
PUT DAX Performance-Index 16.09.11 6'800,00		Frankfurt/Zürich - Eurex		2.500			EUR	106,200	265.500,00	0,23

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Devisen-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-766.816,93</b>	<b>-0,65</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Optionsrechte</b>								<b>EUR</b>	<b>-766.816,93</b>	<b>-0,65</b>
<b>Optionsrechte auf Devisen</b>								<b>EUR</b>	<b>-766.816,93</b>	<b>-0,65</b>
CALL AUD/NOK 06.09.11 5,85		OTC		-20.000.000			AUD 0,008	-118.659,86	-0,10	
CALL AUD/NOK 25.08.11 5,86		OTC		-20.000.000			AUD 0,006	-93.336,29	-0,08	
PUT USD/JPY 09.08.11 80,50		OTC		-80.000.000			USD 0,010	-554.820,78	-0,48	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>EUR</b>	<b>29.743.505,12</b>	<b>25,33</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>13.699.265,87</b>	<b>11,67</b>
Guthaben bei BNP Paribas S.A. Guthaben in Fondswährung				EUR 11.420.618,51			% 100,000	11.420.618,51	9,73	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				GBP 72,09			% 100,000	80,27	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				AUD 658.544,04			% 100,000	487.052,76	0,41	
				CAD 218.099,20			% 100,000	156.119,69	0,13	
				USD 1.360.990,12			% 100,000	945.394,64	0,81	
Guthaben bei Credit Suisse [London Branch] Guthaben in Fondswährung				EUR 690.000,00			% 100,000	690.000,00	0,59	
<b>Tagesgelder</b>								<b>EUR</b>	<b>16.044.239,25</b>	<b>13,66</b>
Guthaben bei HSH Nordbank AG Tagesgeld in Fondswährung				EUR 44.238,96			% 100,000	44.238,96	0,04	
Guthaben bei WestLB AG Tagesgeld in Fondswährung				EUR 16.000.000,29			% 100,000	16.000.000,29	13,63	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>1.419.803,85</b>	<b>1,21</b>
Zinsansprüche				EUR 1.406.503,85				1.406.503,85	1,20	
Quellensteuerforderungen				EUR 13.300,00				13.300,00	0,01	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>EUR</b>	<b>-214.211,86</b>	<b>-0,18</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwaltungsvergütung			EUR	-192.403,97				-192.403,97	-0,16
Depotbankvergütung			EUR	-11.860,44				-11.860,44	-0,01
Depotgebühren			EUR	-511,86				-511,86	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-9.435,59				-9.435,59	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>117.418.170,79</b>	<b>100,00</b> *)
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>101,49</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>111,64</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>1.156.900</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>73,73</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>-0,09</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Euro Stoxx 50 Kursindex	50,00 %
iBoxx EUR Corporates	50,00 %

### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	0,44 %
größter potentieller Risikobetrag	9,55 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	4,95 %

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Kurse bzw. Marktsätze per 29.06.2011 oder letztbekannte.

- Aktien, börsengehandelte Derivate und Investmentfonds werden, sofern vorhanden, mit handelbaren Börsenkursen (auf Schlusskursbasis) bewertet (Quelle: Bloomberg/Heimatbörse).
- Rentenpapiere werden mit handelbaren Kursen nach § 23 InvRBV (Quelle: IBOXX) bzw. mit Verkehrswerten nach § 24 InvRBV bewertet.  
Quellen für diese Verkehrswertermittlungen der Bonds sind in erster Linie Bloomberg (validierte Kursstellungen diverser Broker) bzw. anerkannte externe Kursanbieter für illiquidere Rentenpapiere.
- Nicht börsengehandelte OTC-Derivate werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet (Quellen: Bloomberg und externe Anbieter).
- Bankguthaben werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgt insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.06.2011	
Australische Dollar	(AUD)	1,3521000	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,3970000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8981000	= 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,4396000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

Frankfurt/Zürich - Eurex

OTC - Over the Counter

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

---

	VVG der Zielfonds in % p.a.	VVG Gesamt in % p.a.
--	--------------------------------	-------------------------

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### KAG-eigene Investmentanteile

DE000A0YF207	BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	1,000	3,000
--------------	--	-------	-------

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Aktien

Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	919.195	989.195	
BASF SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005151005	STK	200.000	300.000	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	814.549	814.549	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	50.000	50.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	70.000	70.000	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	665.000	745.000	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	910.000	990.000	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	20.000	20.000	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	50.000	50.000	
E.ON AG Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	880.000	1.080.000	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	70.000	120.000	
K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N.	DE0007162000	STK	834.931	934.931	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	1.103	1.103	
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007	STK	15.000	15.000	
METRO AG Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	35.840	35.840	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	170.000	170.000	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	60.000	60.000	

##### Verzinsliche Wertpapiere

1,5480 % Bayerische Landesbank FLR-Inh.Schv.S.30027 v.04(15)	DE000BLB0UY9	EUR		8.500	
6,1250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	XS0415007789	EUR		5.000	
5,5000 % Citigroup Inc. DL-Notes 2008(13)	US172967EQ04	USD		2.000	
6,4000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	XS0354858564	EUR		5.000	
7,3750 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	XS0433943718	EUR		1.000	
4,6250 % Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	DE000A1A55G9	EUR		1.550	
7,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	DE000A0T5SE6	EUR	2.000	2.000	
9,0000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	XS0403611204	EUR	2.000	3.350	
3,2500 % DEPFA ACS BANK EO-Securities 2005(12) Reg.S	DE000A0DXH13	EUR		7.000	
4,3750 % Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788	EUR		1.200	
6,0000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(17)	DE000A0T5X07	EUR		7.000	
1,0090 % Düsseldorfer Hypothekenbank AG FLR-OPF Em.339 v.07(11)	DE000A0ME817	EUR		3.000	
4,3750 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	XS0458748851	EUR		1.600	
5,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	XS0421105825	EUR		1.500	

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Andere Wertpapiere

Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A1E8H87	STK	100.000	100.000	
---------------------------------------	--------------	-----	---------	---------	--

#### Investmentanteile

##### KAG-eigene Investmentanteile

BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds Inhaber-Anteile	DE000A0YF207	ANT	170.000	170.000	
--	--------------	-----	---------	---------	--

**Derivate** (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

#### Terminkontrakte

##### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., BASF SE NA O.N., DAIMLER AG NA O.N., DEUTSCHE BANK AG NA O.N., K+S AG O.N.)

EUR

40.429

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S&P 500 MINI)

EUR

94.231

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, IBEX 35 INDEX, S&P 500 MINI)

EUR

1.155.546

#### Optionsrechte

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., E.ON AG NA)					499
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., BASF SE NA O.N., CONTINENTAL AG O.N., DAIMLER AG NA O.N., DEUTSCHE BANK AG NA O.N., E.ON AG NA, JOY GLOBAL INC. DL 1, K+S AG O.N., LULULEMON ATHLETICA INC., SAP AG O.N., SIEMENS AG NA)					5.697
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ALLIANZ SE VNA O.N., BASF SE NA O.N., K+S AG O.N.)					394
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)					10.729
<b>Optionsrechte auf Zins-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>					
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 08.06.11)					844
<b>Optionsrechte auf Devisen-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Devisen</b>					
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Wechselkurs CAD nach CHF)					335

### Wertpapier-Pensionsgeschäfte (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Pensionsgeschäftes vereinbarten Wertes):

in Pension gegeben

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
(Basiswert(e): DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16))		EUR			12.670

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2010 bis 30.06.2011

#### I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.402.957,33
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren	EUR	2.036.861,03
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	75.842,07
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	139.692,52
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	142.756,47

#### Summe der Erträge

**EUR 3.798.109,42**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.029,99
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.761.932,56
davon Beratergebühren EUR 436.333,65		
3. Depotbankvergütung und Depotgebühren	EUR	-153.608,72
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.672,90
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15.153,59
davon Zinsaufwände Pensionsgeschäfte Inland EUR 12.463,45		

#### Summe der Aufwendungen

**EUR -2.941.397,76**

#### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 856.711,66**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.328.112,13
2. Realisierte Verluste	EUR	-19.608.600,73

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR -10.280.488,60**

#### V. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -9.423.776,94**



# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Gesamtkostenquote (BVI- Total Expense Ratio (TER))

1,95 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,23 %

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen oder Personen sind.

#### Transaktionen im Zeitraum vom 01.07.2010 bis 30.06.2011

	Volumen in EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	3.446.082.258,10	737
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	105.297.613,12	23
Relativ in %	3,06%	3,12%

### Angaben zu den Kosten gem. § 41 Abs. 5 und 6 InvG

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011 erhielt die BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft für das Sondervermögen BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleistete Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2010/2011</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 176.603.742,05</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -679.369,04
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -44.878.171,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 5.582.685,70	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -50.460.857,63</u>	
3. Ertragsausgleich		EUR -2.206.020,46
4. Ordentlicher Nettoertrag		EUR 856.711,66
5. Realisierte Gewinne		EUR 9.328.112,13
6. Realisierte Verluste		EUR -19.608.600,73
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		EUR -1.998.232,89
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 117.418.170,79</b>

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### I. Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-9.423.776,94	-8,15
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	9.737.907,79	8,42
<hr/>			
<b>II. Zur Wiederanlage verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>314.130,85</b>	<b>0,27</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
<b>III. Einbehaltene Steuern</b>	<b>EUR</b>	<b>314.130,85</b>	<b>0,27</b>
1. Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	297.754,36	0,26
2. Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	16.376,49	0,01

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
30.06.2008 *)	103.553.102,88 EUR	103,55 EUR
30.06.2009	175.788.250,46 EUR	110,97 EUR
30.06.2010	176.603.742,05 EUR	110,17 EUR
30.06.2011	117.418.170,79 EUR	101,49 EUR

\*) Auflagedatum 19.03.2008

München, im September 2011

**BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Reinhard Moll, Sprecher

Dr. Oliver Schlick

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Sitz: Karlstraße 35, 80333 München  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 10.099.000 (30.06.2011)

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

Reinhard Moll, Sprecher  
Dr. Oliver Schlick

### DEPOTBANK

Firma: BNP Paribas Securities Services S.A.  
Sitz: Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main  
Eigenmittel gem. §10 KWG: EUR 557.000.000 (30.06.2011)

### AUFSICHTSRAT

Nils Niermann, Vorsitzender	Bayerische Landesbank, München
Bernd Mayer	Bayerische Landesbank, München
Dr. Detlev Gröne	Bayerische Landesbank, München
Dr. Rudolf Fuchs	Sparkasse Mainfranken Würzburg
Georg Jewgrafow	Bayerische Landesbank, München
Helmut Späth	Versicherungskammer Bayern, München
Oliver Dressler	Bayerische Landesbank, München
Walter Pache	Sparkasse Günzburg-Krumbach
Dr. Klaus Uelses	Bayerische Landesbank, München

Stand: 30. Juni 2011

# Jahresbericht zum 30. Juni 2011

## BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds

ISIN: DE000A0M8G00

### Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.07.2010 bis 30.06.2011 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 2. September 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke  
Wirtschaftsprüfer

Ambros  
Wirtschaftsprüfer